



非银行金融行业研究

增持（维持评级）
行业周报

证券研究报告

非银组

分析师：舒思勤（执业 S1130524040001） 分析师：胡江（执业 S1130524040004）

shusiqin@gjzq.com.cn

hujiang@gjzq.com.cn

监管推动券商活跃并购重组业务，保险 Q2 业绩向好预期有望驱动估值修复持续

证券板块

财务造假综合惩防工作意见出台，切实保护投资者合法权益。7月5日，证监会等六部门联合印发《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》，《意见》从打击和遏制重点领域财务造假、优化证券监管执法体制机制、加大全方位立体化追责力度、加强部际协调和央地协同、常态化长效化防治财务造假等5个方面提出17项具体举措。长远来看，提高资本市场违法违规成本，是推动资本市场高质量发展的有力支撑，有助于切实保护投资者合法权益，提振市场信心。

中证协启动并购重组业务评价工作，进一步推动券商活跃并购重组业务。中证协于近期组织开展券商并购重组业务评价工作，评价指标包括典型案例（50%）、经营业绩（30%）和专业能力（20%）三方面内容。其中，典型案例将评选包括但不限于培育和发展新质生产力、助力国企改革等具有示范推广意义的并购重组项目，经营业绩将考虑全口径并购业务收入、重组金额和家数，专业能力考察券商并购重组部门和人员的投入情况。今年以来，监管出台了多项鼓励上市公司并购重组的政策，并购业务将成为券商投行的重要抓手。

投资建议：展望今年7-8月，券商板块的政策主线是围绕“科技金融”做文章，包括“科八条”、创投新政相继推出，我们认为券商板块有望与科特估行情共振。一方面，畅通科技产业金融良性循环背景下，券商是科技金融的排头兵，创投、并购、投行业务是服务科技金融的主要抓手，另一方面，券商保荐科创板企业需强制跟投，科特估行情有望带动券商投资业绩回暖。建议关注投行并购业务具备优势的华泰证券、中金公司H，科创板跟投业绩弹性较大的海通证券。

保险板块

央行开展国债借入操作，引导长端利率回归合理区间，有利于减轻保险股利差担忧的估值压制。7月1日，央行发布公告表示，为维护债券市场稳健运行，人民银行决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，我们判断，此次操作意在稳定长期国债收益率。自4月以来，央行对长期国债收益率保持高度关注，多次公开提示长端利率风险，旗下主管媒体金融时报2次发文称“2.5%至3%是10年期/长期国债收益率的合理区间”。但自6月中下旬以来，受央行预期管理的市场影响边际减弱+经济弱修复的双重影响，长端利率再次向下，至6月底10年期/30年期国债收益率已接近2.2%、2.4%。因此，我们预计，央行此举意在稳定长债利率，通过借券到二级市场卖出，影响债券二级市场供求关系，避免利率过度偏离合理水平。截至7月5日，本周10年期国债到期收益率+7.0bps至2.28%，30年期国债到期收益率+8.5bps至2.51%。

投资建议：保险股利差担忧缓释，关注Q2业绩较好的预期带来的保险股估值修复。一方面，Q2利润在低基数、股市上涨推动下，预计将实现高增长；另一方面，Q2部分公司负债端在高基数下仍表现较优。当前保险股大幅折价，A股估值隐含的长期投资收益率假设仅处于1.5%-1.9%区间（除国寿3.1%外），H股估值隐含的长期投资收益率假设仅处于0.4%-1.0%区间。建议关注：①Q2资产端、负债端业绩向好标的中国太保A/H、中国平安；②负债端、资产端高弹性的低估值标的中国太平H；③防御属性突出的稳增长标的中国财险；④利润高弹性的低估值互联网财险标的众安在线。

风险提示

1) 保险监管趋严：或对新单销售形成负面影响；2) 权益市场波动：将直接降低公司的投资收益，拖累利润表现；3) 长端利率大幅下行：进一步引发市场对保险公司利差损的担忧；4) 资本市场改革不及预期：中长线资金引入等投资端改革不及预期或利空券商财富管理和机构业务。



内容目录

一、核心观点.....	3
1.1 保险.....	3
1.2 券商.....	4
二、核心数据追踪.....	5
2.1 市场回顾.....	5
2.2 数据追踪.....	5
三、行业及公司动态.....	7
3.1 上市券商并购进展.....	7
3.2 行业要闻.....	8
3.3 公司公告.....	9
风险提示.....	10

图表目录

图表 1: 保险公司当前估值隐含投资收益率测算 (亿元)	3
图表 2: 保险公司静态 PEV (截至 7.5)	3
图表 3: 保险公司 PB (MRQ, 截至 7.5)	4
图表 4: 证券板块估值走势	4
图表 5: 上市券商 PB (LF) 估值.....	4
图表 6: 本周非银金融子行业表现.....	5
图表 7: 核心标的周涨跌幅	5
图表 8: 周度日均 A 股成交额 (亿元)	6
图表 9: 月度日均股基成交额 (亿元) 及增速.....	6
图表 10: 融资融券余额走势 (亿元)	6
图表 11: 各月权益公募新发份额 (亿份)	6
图表 12: 各月股权融资规模 (亿元) 及增速.....	6
图表 13: 各月债承规模 (亿元) 及增速.....	6
图表 14: 非债公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)	7
图表 15: 权益公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)	7
图表 16: 长端利率走势 (%)	7
图表 17: 债券指数累计涨跌幅	7
图表 18: 上市券商并购进展	7
图表 19: 重点公司公告.....	9



一、核心观点

1.1 保险

央行开展国债借入操作，引导长端利率回归合理区间，有利于减轻保险股利差担忧的估值压制。7月1日，央行发文公告表示，为维护债券市场稳健运行，人民银行决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，我们判断，此次操作意在稳定长期国债收益率。自4月以来，央行对长期国债收益率保持高度关注，多次公开提示长端利率风险，旗下主管媒体金融时报2次发文称“2.5%至3%是10年期/长期国债收益率的合理区间”。但自6月中下旬以来，受央行预期管理的市场影响边际减弱+经济弱修复的双重影响，长端利率再次向下，至6月底10年期/30年期国债收益率已接近2.2%、2.4%。因此，我们预计，央行此举意在稳定长债利率，通过借券到二级市场卖出，影响债券二级市场供求关系，避免利率过度偏离合理水平。截至7月5日，本周10年期国债到期收益率+7.0bps至2.28%，30年期国债到期收益率+8.5bps至2.51%。

保险股利差担忧缓释，关注Q2业绩较好的预期带来的保险股估值修复。一方面，Q2利润在低基数、股市上涨推动下，预计将实现高增长；另一方面，Q2部分公司负债端在高基数下仍表现较优。当前保险股大幅折价，A股估值隐含的长期投资收益率假设仅处于1.5%-1.9%区间(除国寿3.1%外)，H股估值隐含的长期投资收益率假设仅处于0.4%-1.0%区间。建议关注：①Q2资产端、负债端业绩向好标的中国太保A/H、中国平安；②负债端、资产端高弹性的低估值标的中国太平H；③防御属性突出的稳增长标的中国财险；④利润高弹性的低估值互联网财险标的众安在线。

图表1：保险公司当前估值隐含投资收益率测算（亿元）

标的名称	平安 A	国寿 A	太保 A	新华 A	平安 H	国寿 H	太保 H	新华 H	太平
市值	7,488	8,474	2,688	935	6,001	2,745	1,707	441	299
2023年EV	13,901	12,606	5,295	2,505	13,901	12,606	5,295	2,505	2,031
2023年PEV	0.54	0.67	0.51	0.37	0.43	0.22	0.32	0.18	0.15
折价后的有效业务价值 (总市值-调整净资产)	-1,949	1,716	-227	-693	-3,435	-4,012	-1,208	-1,186	-1,087
折价比例	-143.6%	-70.7%	-109.6%	-179.0%	-176.9%	-168.6%	-150.8%	-235.2%	-268.6%
对应的投资收益率假设	1.5%	3.1%	1.9%	1.9%	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%	0.4%
3.5%投资收益率假设下2023年EV	11,789	9,749	4,295	1,912	11,789	9,749	4,295	1,912	1,608
合理估值	0.85	0.77	0.81	0.76	0.85	0.77	0.81	0.76	0.79
增长空间	57.4%	15.0%	59.8%	104.5%	96.4%	255.1%	151.5%	333.1%	438.3%

来源：wind，各公司财报，国金证券研究所 注：太平为港元

图表2：保险公司静态PEV（截至7.5）

		最大值	最小值	均值	中位数	PEV估值	2018年来分位数	2023股息率	2023分红比例
A股	中国人寿A	1.56	0.57	0.88	0.84	0.67	12%	1.4%	58%
	中国平安A	1.74	0.47	1.00	1.05	0.54	6%	5.9%	37%
	中国太保A	1.36	0.35	0.72	0.66	0.51	26%	3.7%	36%
	新华保险A	1.44	0.28	0.66	0.63	0.37	14%	2.8%	30%
H股	中国人寿H	0.85	0.17	0.41	0.36	0.22	8%	4.4%	58%
	中国平安H	1.75	0.36	0.96	1.04	0.43	7%	7.4%	37%
	中国太保H	1.08	0.21	0.52	0.47	0.32	23%	5.7%	36%
	新华保险H	0.95	0.14	0.37	0.32	0.18	9%	6.0%	30%
	友邦保险H	2.60	0.98	1.89	1.93	1.10	1%	3.1%	37%
	中国太平H	1.01	0.09	0.34	0.27	0.15	19%	3.6%	17%

来源：wind，各公司财报，国金证券研究所 注：最大值/最小值/均值/中位数均为自2018年或上市之日开始计算，平安、友邦分红比例为营运利润口径；静态估值



为当天市值/上一年末内含价值

图表3: 保险公司 PB (MRQ, 截至 7.5)

		最大值	最小值	均值	中位数	PB 估值	2018 年来分位数	2023 股息率	2023 分红比例
A 股	中国人保	3.91	0.85	1.39	1.14	0.93	6%	3.0%	30%
	中国人保	1.31	0.38	0.59	0.48	0.42	17%	6.6%	30%
H 股	中国财险	1.74	0.59	0.92	0.84	0.79	43%	5.9%	44%
	众安在线	14.54	0.74	2.70	2.12	0.87	1%	/	/

来源: wind, 国金证券研究所 注: 最大值/最小值/均值/中位数均为自 2018 年或上市之日开始计算

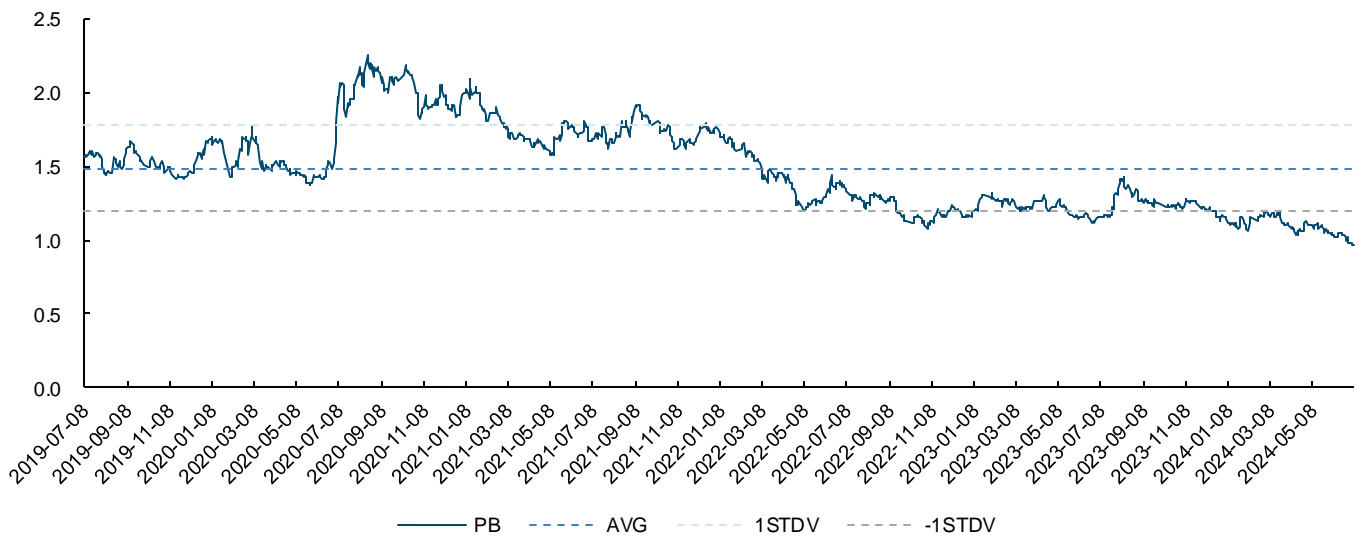
1.2 券商

财务造假综合惩防工作意见出台, 切实保护投资者合法权益。7月5日, 证监会等六部门联合印发《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》, 《意见》从打击和遏制重点领域财务造假、优化证券监管执法体制机制、加大全方位立体化追责力度、加强部际协调和央地协同、常态化长效化防治财务造假等 5 个方面提出 17 项具体举措。长远来看, 提高资本市场违法违规成本, 是推动资本市场高质量发展的有力支撑, 有助于切实保护投资者合法权益, 提振市场信心。

中证协启动并购重组业务评价工作, 进一步推动券商活跃并购重组业务。中证协于近期组织开展券商并购重组业务评价工作, 评价指标包括典型案例 (50%)、经营业绩 (30%) 和专业能力 (20%) 三方面内容。其中, 典型案例将评选包括但不限于培育和发展新质生产力、助力国企改革等具有示范推广意义的并购重组项目, 经营业绩将考虑全口径并购业务收入、重组金额和家数, 专业能力考察券商并购重组部门和人员的投入情况。今年以来, 监管出台了多项鼓励上市公司并购重组的政策, 并购业务将成为券商投行的重要抓手。

投资建议: 展望今年 7-8 月, 券商板块的政策主线是围绕“科技金融”做文章, 包括“科八条”、创投新政相继推出, 我们认为券商板块有望与科特估行情共振。一方面, 畅通科技产业金融良性循环背景下, 券商是科技金融的排头兵, 创投、并购、投行业务是服务科技金融的主要抓手, 另一方面, 券商保荐科创板企业需强制跟投, 科特估行情有望带动券商投资业绩回暖。建议关注投行并购业务具备优势的华泰证券、中金公司 H, 科创板跟投业绩弹性较大的海通证券。

图表4: 证券板块估值走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表5: 上市券商 PB (LF) 估值

排名	上市券商	PB↓	PB 分位	排名	上市券商	PB	PB 分位	排名	上市券商	PB	PB 分位
1	华创云信	0.68	0.2%	18	财通证券	0.89	0.2%	0.1%	35	第一创业	1.37



排名	上市券商	PB↓	PB分位	排名	上市券商	PB	PB分位	排名	上市券商	PB	PB分位
2	海通证券	0.67	2.7%	19	长城证券	0.92	0.5%	0.1%	36	湘财股份	1.46
3	东北证券	0.70	0.1%	20	东兴证券	0.91	3.5%	0.3%	37	中银证券	1.40
4	华泰证券	0.71	0.1%	21	西南证券	0.94	10.0%	0.8%	38	国盛金控	1.48
5	国投资本	0.71	0.1%	22	山西证券	0.94	0.5%	0.1%	39	国联证券	1.55
6	东吴证券	0.73	0.0%	23	华安证券	0.94	1.1%	0.1%	40	浙商证券	1.54
7	华西证券	0.74	0.1%	24	西部证券	0.98	0.6%	1.1%	41	财达证券	1.59
8	国元证券	0.75	0.1%	25	国信证券	0.99	6.8%	1.0%	42	中金公司	1.51
9	哈投股份	0.79	12.4%	26	中信证券	1.03	19.0%	0.0%	43	南京证券	1.59
10	广发证券	0.78	0.0%	27	申万宏源	1.05	14.4%	4.0%	44	华鑫股份	1.60
11	天风证券	0.82	0.3%	28	中泰证券	1.03	0.1%	0.1%	45	中信建投	1.96
12	兴业证券	0.80	0.1%	29	招商证券	1.09	10.5%	1.6%	46	太平洋	2.19
13	国泰君安	0.82	1.5%	30	中原证券	1.12	0.6%	0.1%	47	东方财富	2.24
14	长江证券	0.82	0.1%	31	中国银河	1.12	29.8%	11.1%	48	信达证券	2.54
15	国海证券	0.85	0.1%	32	光大证券	1.12	43.3%	28.5%	49	锦龙股份	3.08
16	国金证券	0.84	0.1%	33	红塔证券	1.29	0.5%	0.1%	50	华林证券	4.16
17	东方证券	0.86	0.1%	34	方正证券	1.36	49.3%	33.8%	51	首创证券	4.36

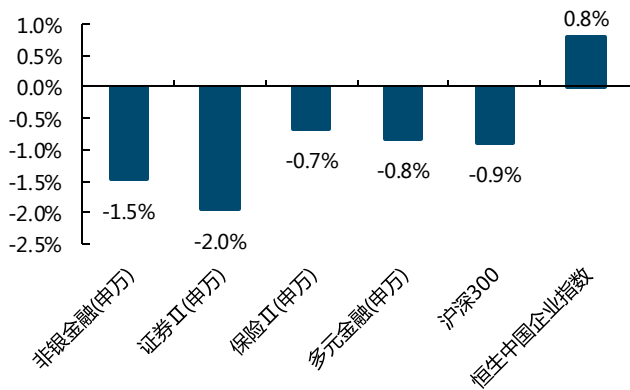
来源: wind, 国金证券研究所 注: PB分位自2019年开始计算

二、核心数据追踪

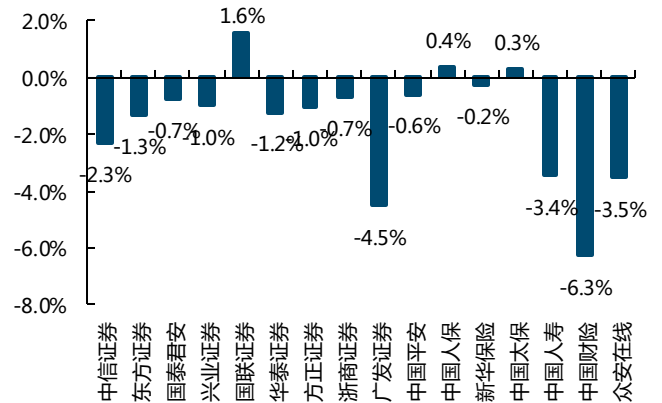
2.1 市场回顾

本周 A 股整体回调, 沪深 300 指数-0.9%, 非银金融(申万)-1.5%, 跑输沪深 300 指数 0.6pct, 其中证券、保险、多元金融分别-2.0%、-0.7%、-0.8%, 超额收益分别为-1.1pct、+0.2pct、+0.1pct。从核心个股表现来看, 本周国联证券、中国人保、中国太保表现较好, 分别+1.6%、+0.4%、+0.3%。

图表6: 本周非银金融子行业表现



图表7: 核心标的周涨跌幅



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

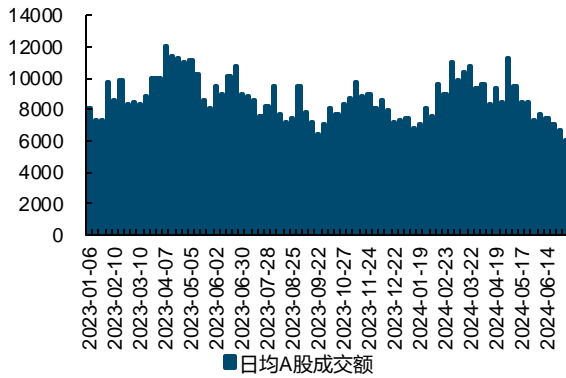
2.2 数据追踪

券商: 1) 经纪业务: ①交投: 本周 A 股日均成交额 6107 亿元, 环比-8.3%。24 年 1-6 月日均股基成交额 9915 亿元, 同比-6.3%。②代销: 24 年 1-6 月新发权益类公募基金份额合计 1097 亿份, 同比-34.6%。2) 投行业务: ①股权承销: 24 年 1-6 月股权承销规模同比-73.9%。②债券承销: 24 年 1-6 月债券承销规模同比-3.2%。3) 资管业务: 截止 5 月末, ①券商资管 5.8 万亿元, 较上月末+3.2%。②非货公募 17.6 万亿元, 较上月末+1.3%。

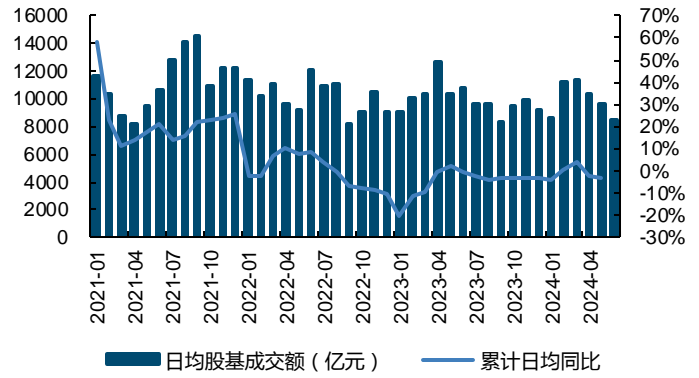


其中,权益类公募 6.8 万亿元,较上月末-1.4%。③私募基金 19.9 万亿元,较上月末-0.1%。

图表8: 周度日均A股成交额(亿元)



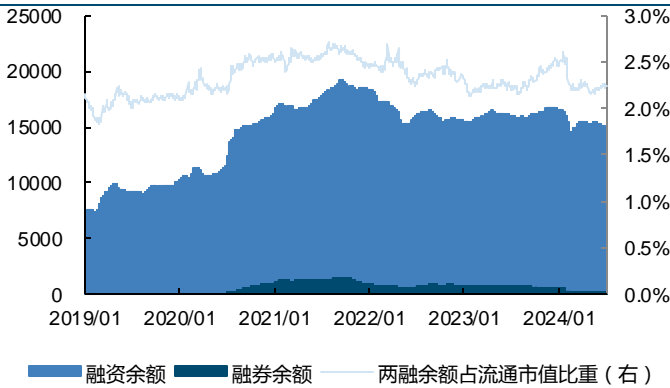
图表9: 月度日均股基成交额(亿元)及增速



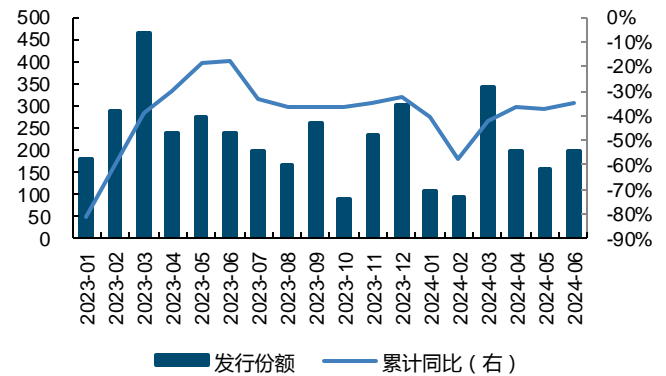
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表10: 融资融券余额走势(亿元)



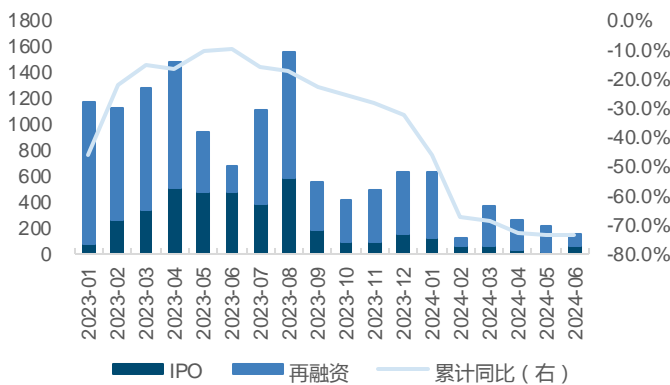
图表11: 各月权益公募新发份额(亿份)



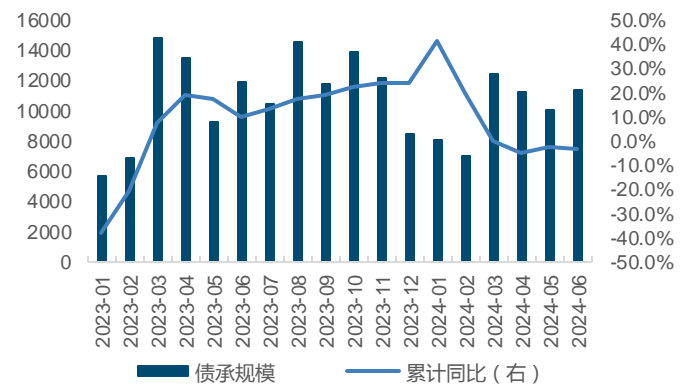
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表12: 各月股权融资规模(亿元)及增速



图表13: 各月债承规模(亿元)及增速

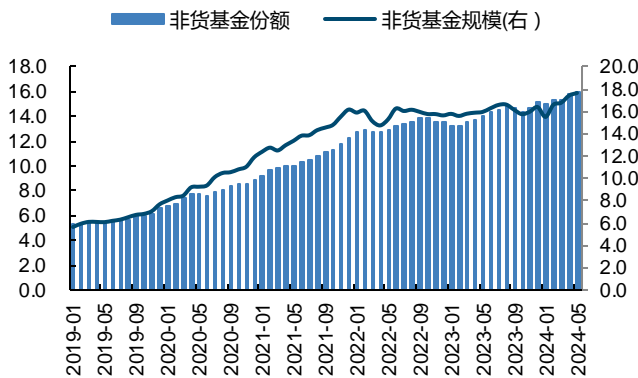


来源: wind, 国金证券研究所

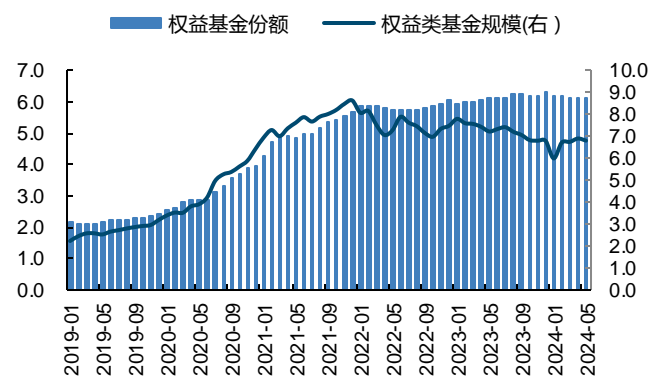
来源: wind, 国金证券研究所



图表14: 非货公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)



图表15: 权益公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)

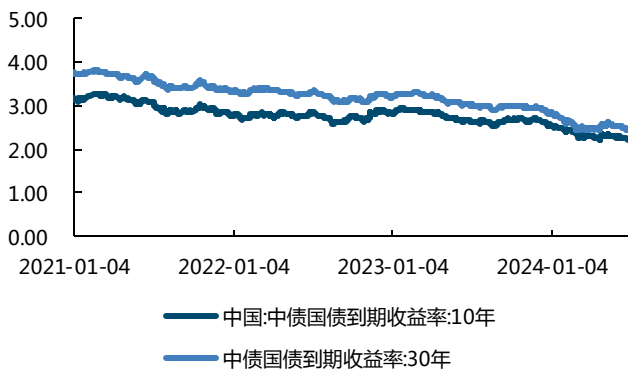


来源: wind, 国金证券研究所

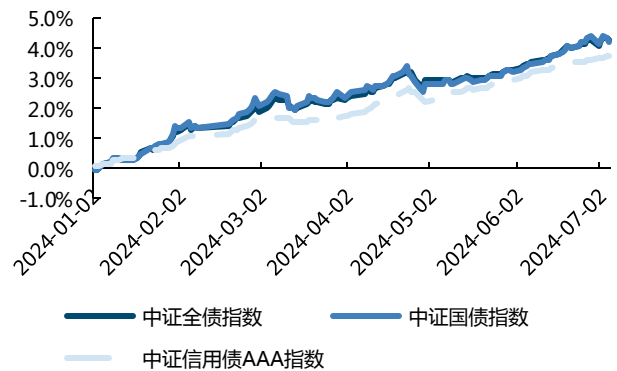
来源: wind, 国金证券研究所

保险: 本周 10 年期国债到期收益率+7.0bps 至 2.28%, 30 年期国债到期收益率+8.5bps 至 2.51%。本周中证全债指数、中证国债指数、中证信用债 AAA 指数分别-0.01%、-0.22%、+0.08%

图表16: 长端利率走势 (%)



图表17: 债券指数累计涨跌幅



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

三、行业及公司动态

3.1 上市券商并购进展

图表18: 上市券商并购进展

序号	并购相关方	日期	相关/最新进展
1	国联证券/民生证券	2024/4/26	国联证券发布公告称, 正在筹划通过发行 A 股股份的方式收购民生证券控制权并募集配套资金, 公司自 4 月 26 日起停牌。
		2024/5/14	公司拟通过发行 A 股股份的方式向国联集团、泮泉峪等 46 名交易对方购买其合计持有的民生证券 100.00% 股份, 并募集配套资金。
2	方正证券/平安证券	2022/12/19	证监会核准中国平安成为方正证券实际控制人, 要求方正证券应当督促实际控制人中国平安切实履行责任, 就解决同时控制方正证券和平安证券等问题在一年内制定并上报方案, 明确时间表和路线图, 并在 5 年内完成规范整改。
		2023/12	据证券时报报道, 券商中国记者从知情人士了解到, 证监会要求就解决同时控制方正证券和平安证券等问题在一年内制定方案已经上报。
		2024/3	中国平安和方正证券分别在 2023 年度业绩说明会上表述, 相关工作正在推进中, 将及时按照监管要求履行信息披露义务。



序号	并购相关方	日期	相关/最新进展
3	浙商证券/国都证券	2024/3/29	浙商证券拟协议受让重庆信托等五家公司合计持有的 11.16 亿股股份（对应 19.1454% 股权比例），转让价 2.673 元/股。
		2024/5/10	浙商证券受让国华能源所持有的国都证券 7.6933% 股份，支付对价 10.1 亿元。
		2024/6/7	浙商证券受让同方创投、嘉融投资合计所持有的国都证券 7.6934% 股份，合计支付对价 11.35 亿元。
4	华创证券/太平洋证券	2022/5	华创证券以 17.26 亿元竞得 7.44 亿股太平洋证券股票。
		2023/9	证监会受理华创证券变更为太平洋证券主要股东或者实际控制人的申请。
		2023/12	证监会披露太平洋证券股份有限公司变更主要股东反馈意见，要求在 30 个工作日内对 3 个问题提供书面回复：一是请拟入股股东说明是否已就入股太平洋履行完备的决议程序，包括但不限于上市公司决议和信息披露程序；二是 2023 年 9 月，拟入股股东因投行业务部分撤否项目内控意见未有效落实、内核委员会履职不尽责等问题，被证监会出具警示函，请其说明是否已对相关问题进行整改；三是请拟入股股东梳理自营业务、资管业务及子公司管理等情况，并对是否存在风险进行评估。
		2024/1	据华创云信 2023 年年报披露，2024 年 1 月公司股东大会审议通过，华创证券将在中国证监会核准股东资格后，到法院领取执行裁定书，办理股权过户手续，并拟在太平洋证券董事会换届时取得相应董事席位，成为其控股股东。
5	西部证券/国融证券	2024/6	公司基于自身发展需要，正在筹划以支付现金方式收购国融证券股份有限公司控股权事项，具体收购股份比例以最终签订的股份转让协议为准。

来源：证监会官网、各公司公告，国金证券研究所

3.2 行业要闻

【国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》的通知】

为从严打击资本市场财务造假，维护良好市场生态，就进一步做好财务造假综合惩防工作提出意见。意见明确五方面重点举措，一是坚决打击和遏制重点领域财务造假；二是优化证券监管执法体制机制，健全线索发现机制，提升行政执法效能，深化行刑衔接协作；三是加大全方位立体化追责力度，强化行政追责威慑力，推动加大刑事追责力度，推动完善民事追责支持机制；四是加强部际协调和央地协同，国有资产出资人加强监督管理，金融监管部门提升协同打击力度，压实地方政府责任；五是常态化长效化防治财务造假，增强公司治理内生约束，压实中介机构“看门人”责任，完善财务信息相关制度，加强联合惩戒与社会监督。

（来源：中国政府网）

【独家！中证协启动 2024 年度券商并购重组业务评价：案例示范、经营业绩与专业力量成关键指标】

为进一步推动券商活跃并购重组业务、助力上市公司通过并购重组提质增效、增强资本市场内在稳定性，中证协于近期组织开展券商并购重组业务评价工作，供监管工作使用。据了解，此次评价重点拟包括并购重组业务案例的示范性，并购重组业务的规模和并购重组业务的资源投入情况三个方面。其中典型案例部分，每家券商最多可申报 5 例。相关评价指标涵盖范围为 2023 年 1 月 1 日至 12 月 31 日重组方案已实施完毕的项目，包括券商为上市公司收购、重大资产重组及合并相关事项提供方案设计，出具专业意见等证券服务业务。具体而言，2024 年券商并购重组业务评价指标包括典型案例（权重占比 50%）、经营业绩（权重占比 30%）和专业力量（权重占比 20%）等三部分内容。

（来源：中国证券报）

【上海市推进国际金融中心建设条例（修订草案）】

《条例（修订草案）》的主要内容包括：一是完善金融体系建设，夯实金融高质量发展基础。二是深化金融改革开放，增强全球资源配置功能。三是围绕“五篇大文章”，提高金融服务实体经济质效。四是强化金融监管协同，提高风险防范化解能力。五是加强金融人才队伍建设，优化金融营商环境。征求意见的重点包括对进一步做好科技金融、绿色金融、



普惠金融、养老金融、数字金融相关工作的意见建议；对进一步发挥金融服务实体经济作用的意见建议；对进一步优化金融营商环境的意见建议。

（来源：上海市人大常委会办公厅）

【央行近期将开展国债借入操作】

7月1日午间，央行发布公告称，为维护债券市场稳健运行，在对当前市场形势审慎观察、评估基础上，人民银行决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。受此影响，国债期货盘中跳水下跌。截至7月1日15时30分，国债期货跌幅扩大，30年期主力合约跌1.09%，10年期主力合约跌近0.4%。

（来源：财联社）

【个别新产品预定利率已降至1.75%】

7月3日，继泰康人寿月初推出行业首批预定利率2.75%的保险产品后，相关报道显示，复星保德信人寿最近备案在售的一款名为“复星保德信星福家2024终身寿险（分红型）”的产品，预定利率仅有1.75%。虽然该利率目前仅为个例，但业内专家认为，在低利率市场环境下，保险公司投资端承压，为防范利差损风险，下调结算利率是大势所趋。

（来源：观潮财经）

【部分基金公司新增保险代理公司入局】

近日，公募基金代销行业频频传出新增保险代理机构入局的消息。截至7月3日，已有平安基金、山西证券、华泰柏瑞以及交银施罗德基金等宣布新增保险代理公司为旗下基金销售机构。业内人士认为，在传统银行渠道业务收紧背景下，保险代理公司的合作费用存在一定优势，特别是在“报行合一”影响保险经代背景下，兼业拓展的需求正在增加。

（来源：观潮财经）

【友邦人寿首款税优健康险产品上市】

财联社7月1日电，个人养老金保险类资产市场份额排名首位的友邦人寿，于7月1日正式推出首款税优型长期护理保险，持续向“税优系”产品领域发力。这预示着国内头部险企为响应国家政策号召，正加速进入普惠型保险市场。据测算，个人养老金客户再购入税优健康险之后，可直接将个人税前抵扣额度从最高每年12000元提升至14400元，税优额度从最高每年5400元提升至6480元。

（来源：财联社）

3.3 公司公告

图表19：重点公司公告

日期	公司	公告内容
一、证券板块		
2024.7.2	华林证券	公司及公司西藏分公司获得与收益相关的政府补助金额合计人民币 3,843 万元，占公司最近一期经审计归属于母公司所有者净利润的 121.27%。
2024.7.1	锦龙股份	公司近日收到参股公司东莞证券通知，东莞证券已向深圳证券交易所提交《关于首次公开发行股票并上市恢复审核的申请》及 IPO 更新申请文件。深圳证券交易所于近日受理了上述文件，东莞证券 IPO 已恢复审核。
二、保险板块		
2024.7.5	中国太保	2024年7月12日公司将每股派发现金红利人民币1.02元（含税），共计派发现金红利人民币98.13亿元。
2024.7.5	中国人寿	公司A股将于2024年7月11日每股派发现金红利人民币0.43元（含税），共计派发现金红利人民币121.54亿元（含税）。本次利润分配影响公司偿付能力充足率约-2.71%，仍保持较高水平，符合监管要求。
2024.7.4	中国平安	由于全资子公司在陆金所派发特别股息中选择以股代息，致使中国平安所持陆金所股份增加至56.82%，被动并表陆金所。

来源：各公司公告，国金证券研究所



风险提示

1) 保险监管趋严：或对新单销售形成负面影响；2) 权益市场波动：将直接降低公司的投资收益，拖累利润表现；3) 长端利率大幅下行：进一步引发市场对保险公司利差损的担忧；4) 资本市场改革不及预期：中长线资金引入等投资端改革不及预期或利空券商财富管理和机构业务。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究